



Deutsche
Beteiligungs AG



TRENDS IM DEUTSCHEN BUY-OUT-MARKT

PRESSEGESPRÄCH

FRANKFURT AM MAIN,
24. JANUAR 2017



AGENDA

PRESSEGESPRÄCH 2017

Entwicklung der Anlageklasse Private Equity

Buy-outs in Deutschland:

- Kapitalangebot und -nachfrage
 - Preisentwicklung
- Struktur des Marktes im Jahr 2016

Ausblick

AGENDA

PRESSEGESPRÄCH 2017

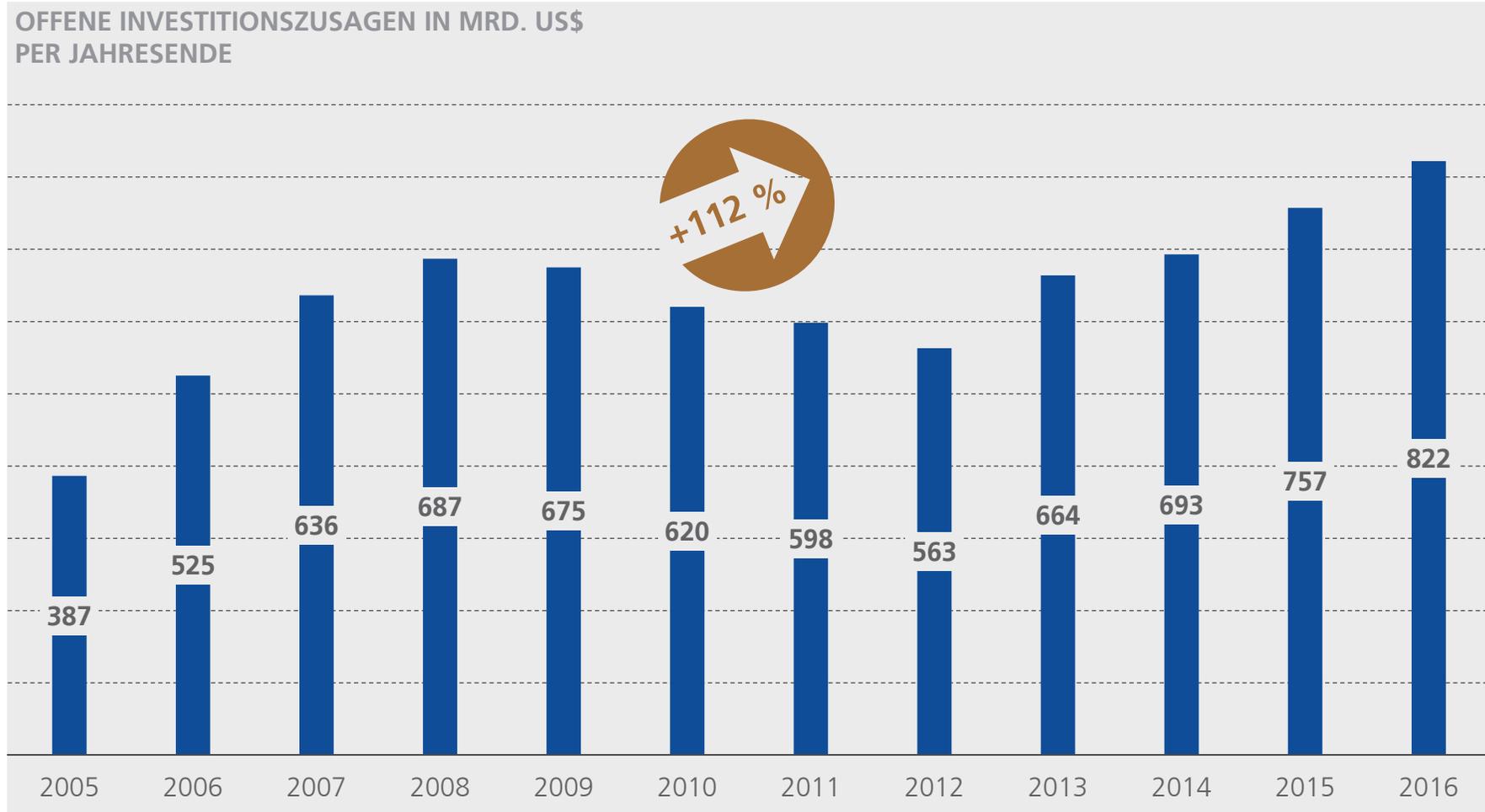
Entwicklung der Anlageklasse Private Equity

Buy-outs in Deutschland:

- Kapitalangebot und -nachfrage
 - Preisentwicklung
- Struktur des Marktes im Jahr 2016

Ausblick

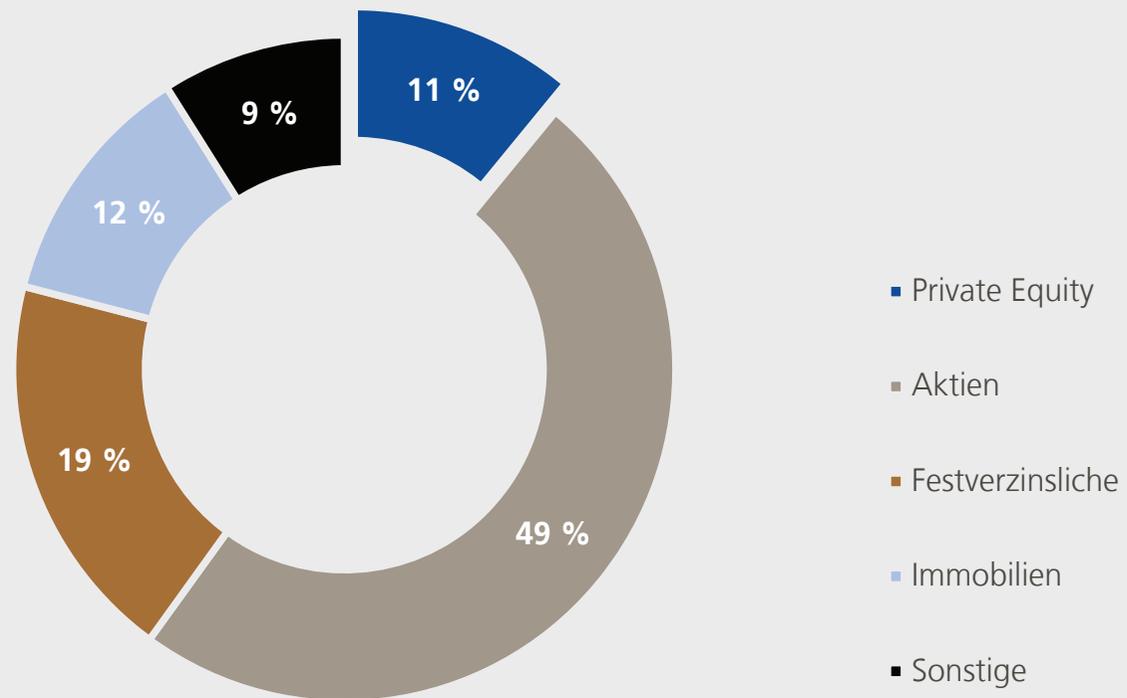
VIEL „DRY POWDER“: ANSTIEG DER WELTWEIT FÜR PRIVATE-EQUITY-INVESTITIONEN VERFÜGBAREN MITTEL



Quelle: Preqin Private Equity Spotlight June 2016; „Private Equity International“, 23.1.2017

GROSSE US-PENSIONS-FONDS SETZEN AUF PRIVATE EQUITY

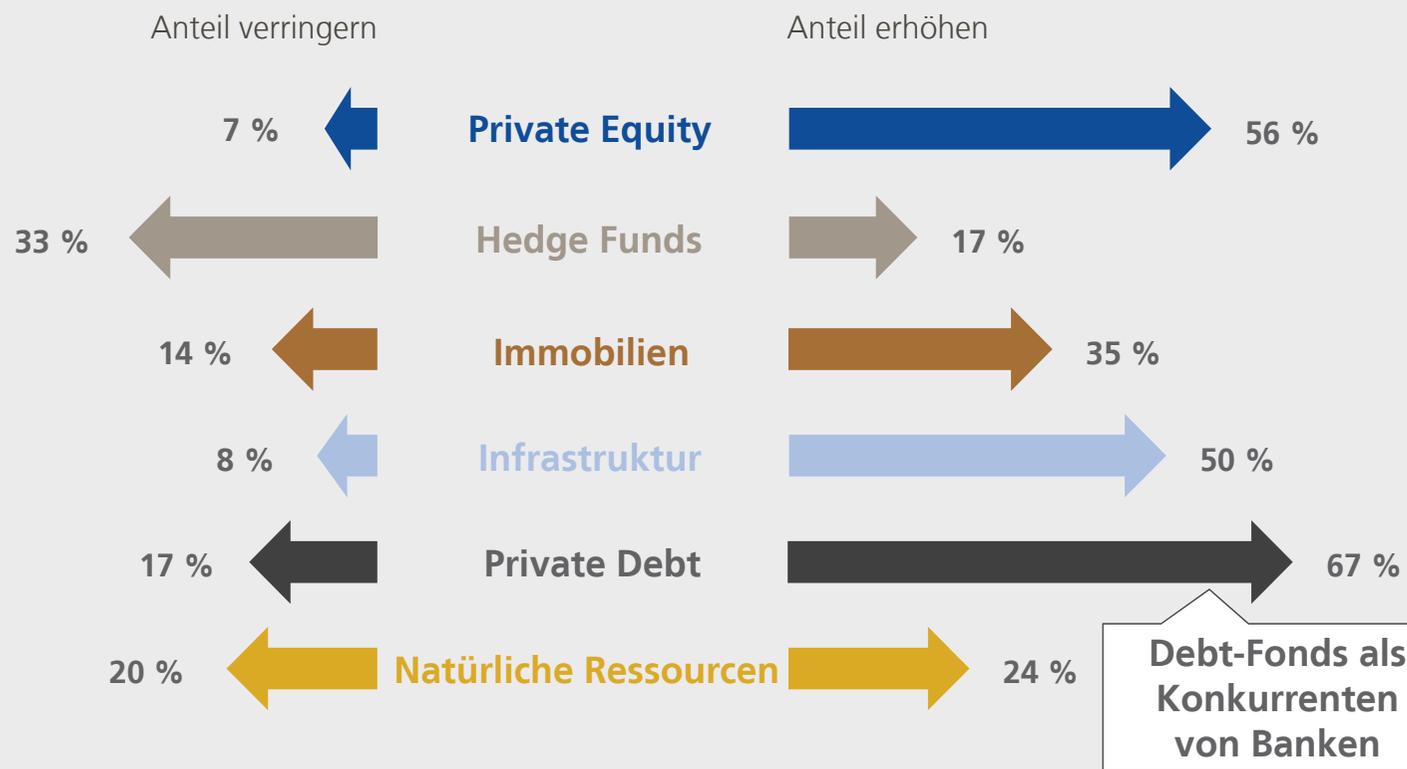
VERMÖGENSALLOKATION DER ZEHN GRÖSSTEN US-PENSIONS-FONDS
(AuM per 31.12.2015: 1.350 Mrd. US\$, volumengewichtet, gemäss aktueller Zielvorgabe)



Quelle: Aktuelle Berichterstattung der Fonds

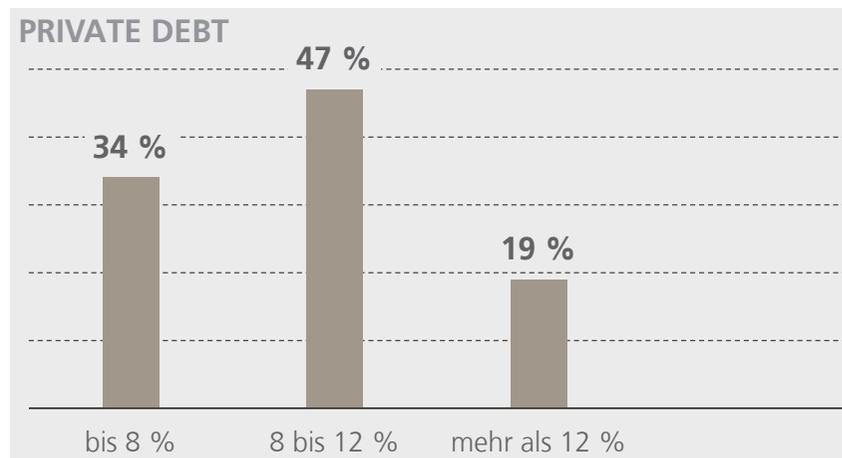
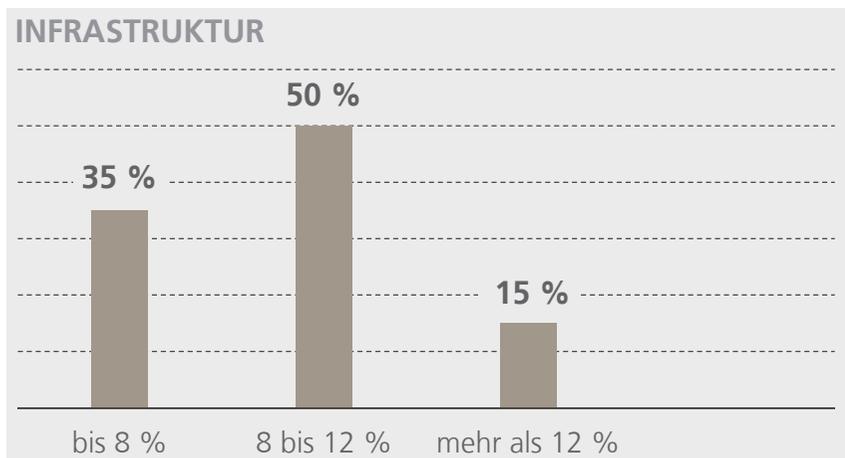
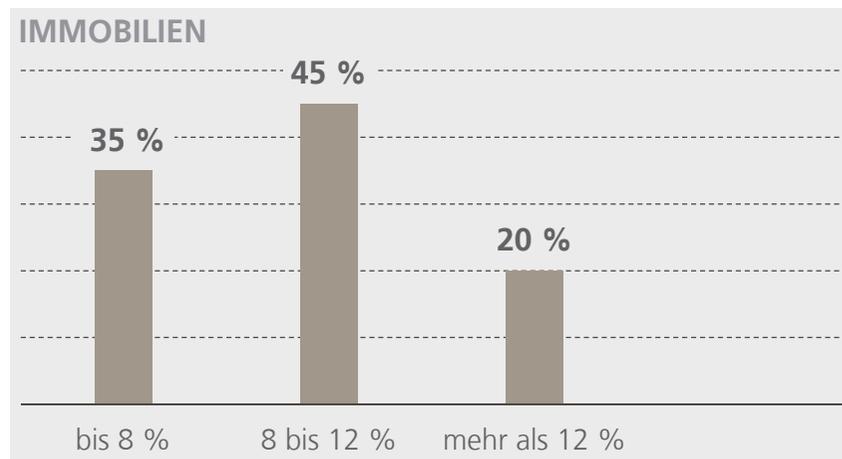
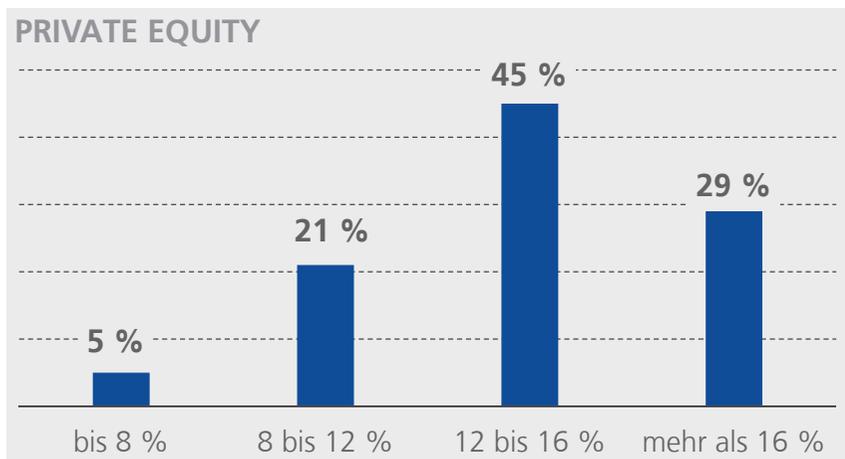
LANGFRISTIG PRIVATE EQUITY, INFRASTRUKTUR UND PRIVATE DEBT IM FOKUS

LÄNGERFRISTIGE ALLOKATIONSPLÄNE INSTITUTIONELLER INVESTOREN WELTWEIT



Quelle: Preqin Investor Outlook: Alternative Assets H2 2016

INVESTOREN HABEN WEITERHIN HOHE RENDITE-ERWARTUNGEN AN PRIVATE EQUITY



Quelle: Preqin Investor Outlook: Alternative Assets H2 2015

AGENDA

PRESSEGESPRÄCH 2017

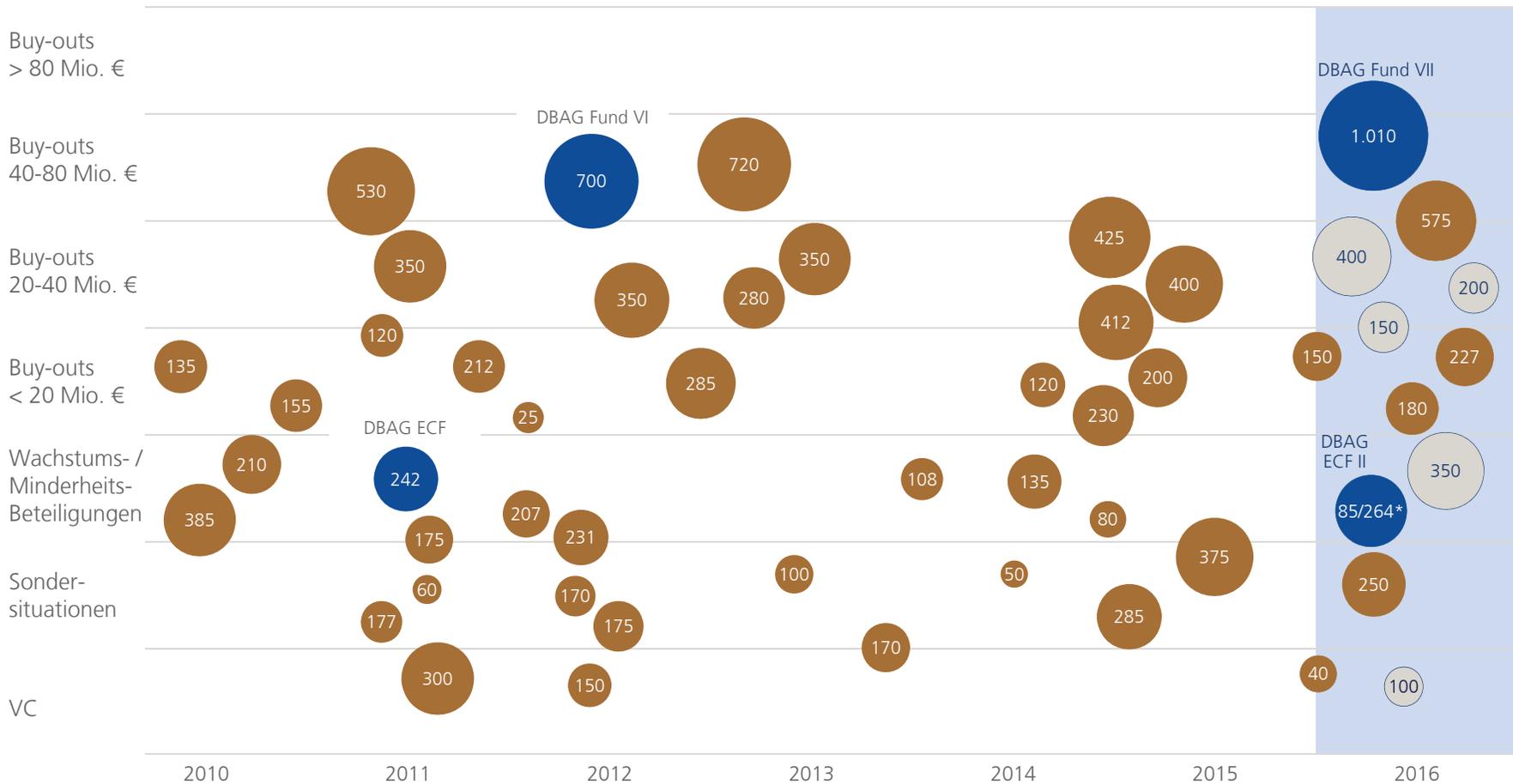
Entwicklung der Anlageklasse Private Equity

Buy-outs in Deutschland:

- Kapitalangebot und -nachfrage
 - Preisentwicklung
- Struktur des Marktes im Jahr 2016

Ausblick

KAPITALANGEBOT VON REGIONALEN ANBIETERN („DACH-SPEZIALISTEN“)



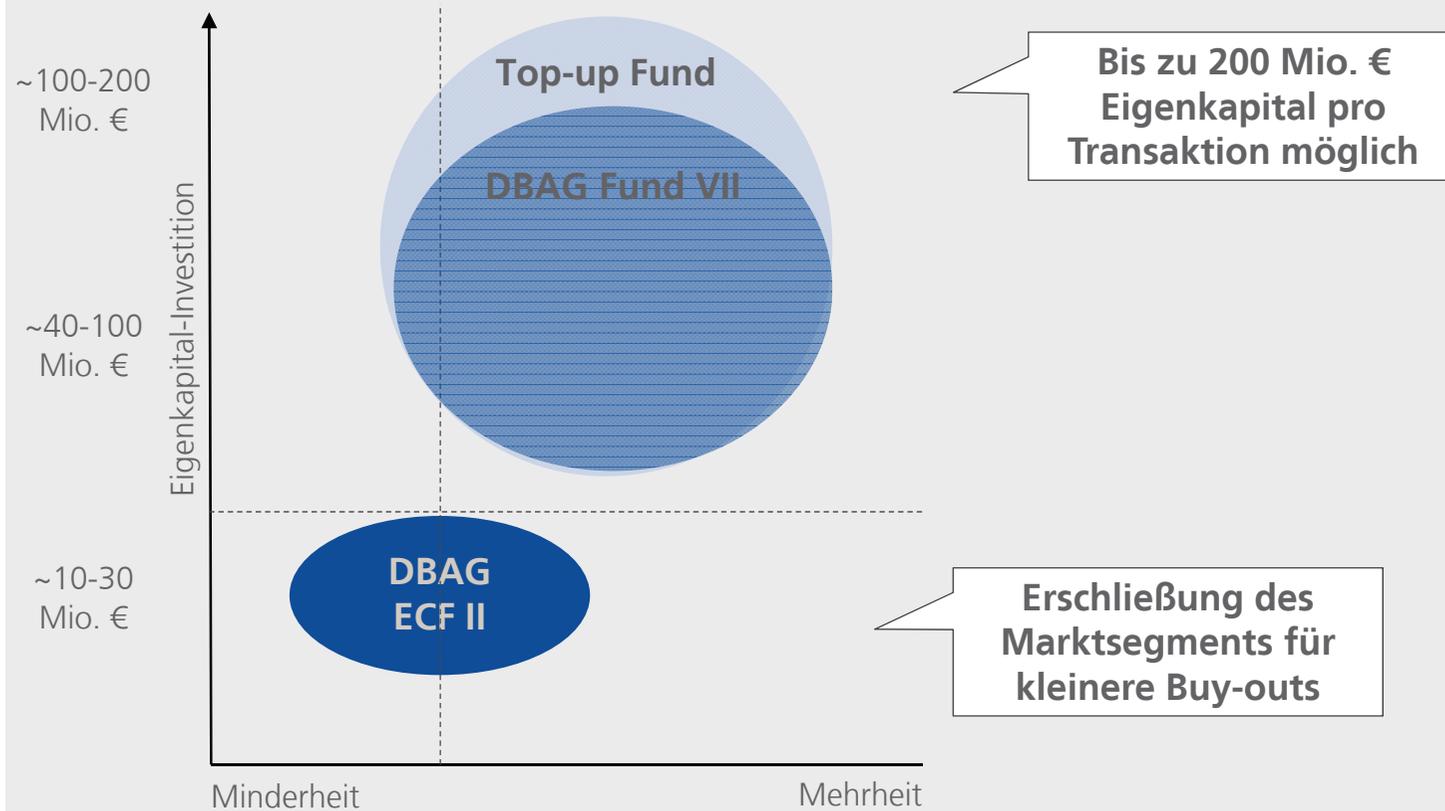
*Zusagen für zwei Jahre / entsprechend 5-jähriger Investitionsperiode

Angaben in Mio. € ● geschlossen ● geschlossen DBAG ○ Fundraising

Quelle: Preqin, Campbell Lutyens, DBAG

DBAG ERWEITERT IHR ANGEBOT 2016 MIT DOPPELTEM FUNDRAISING

POSITIONIERUNG DER DBAG-FONDS

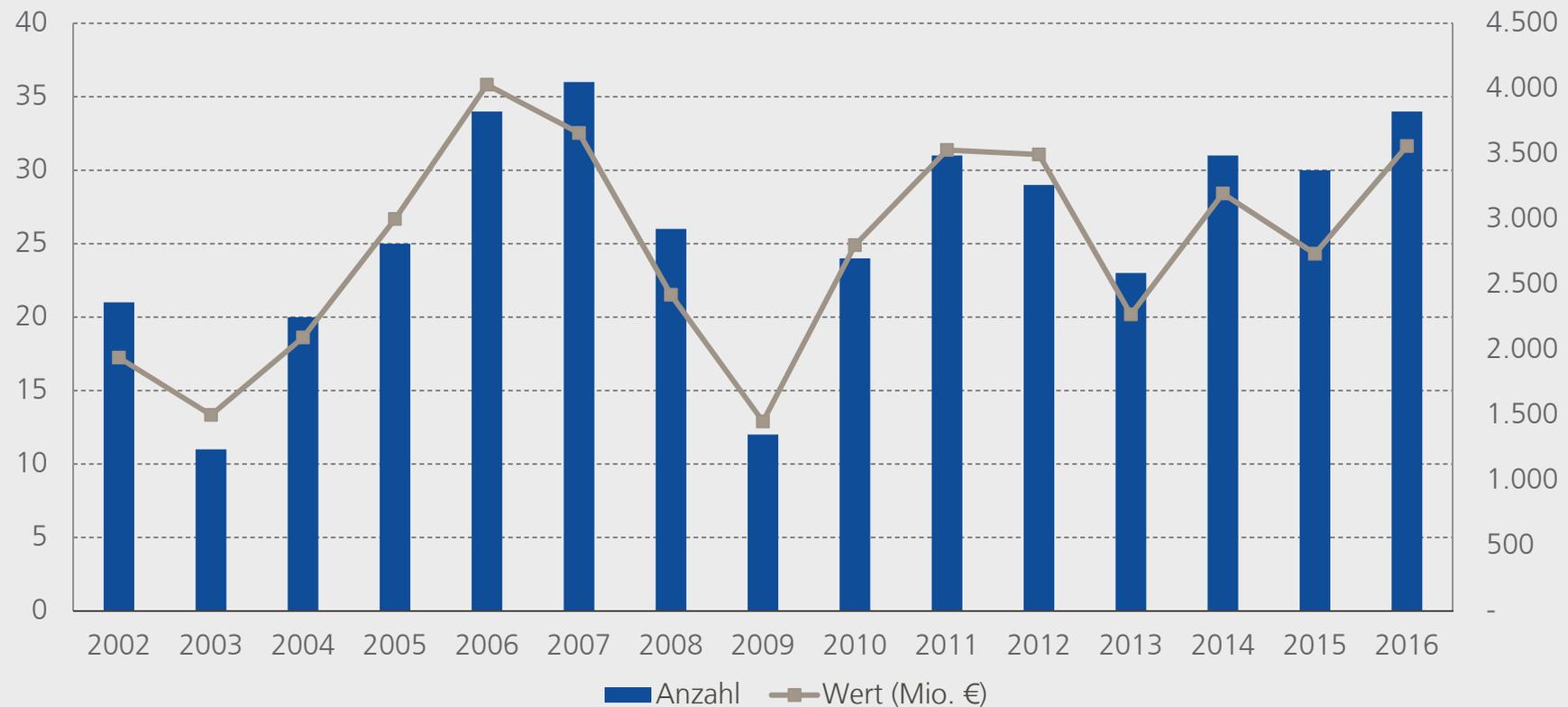


Etwa neun pan-europäische Fonds mit Büro in Deutschland investieren einen erheblichen Anteil ihres Kapitals in Beteiligungen in Deutschland

Weitere etwa 25 pan-europäische Fonds mit einem eher opportunistischen/sehr selektiven Ansatz, meist aktiv bei Transaktionen im oberen Bereich des mittleren Marktsegments

KAPITALNACHFRAGE NAHE DEM REKORDNIVEAU VOR DER FINANZKRISE

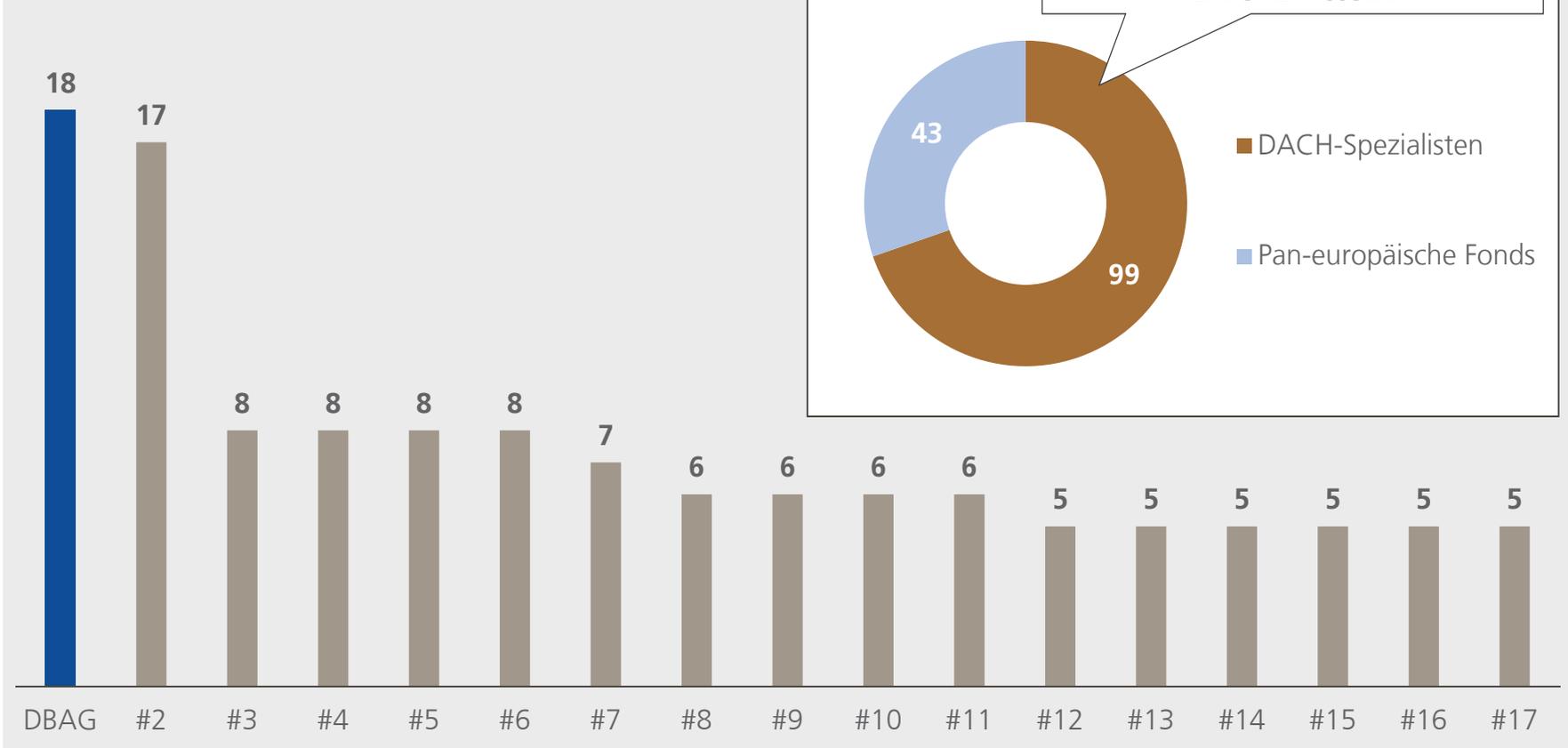
MBOs IM DEUTSCHEN MITTELSTAND
(Transaktionsvolumen: 50-250 Mio. €)



Mehrheitliche Übernahmen im Rahmen von MBOs, MBIs, Secondary/Tertiary Buy-outs unter Beteiligung eines Finanzinvestors; Transaktionsvolumen 50 bis 250 Mio. €.
Quelle: Öffentlich verfügbare Informationen, Recherchen von FINANCE und DBAG

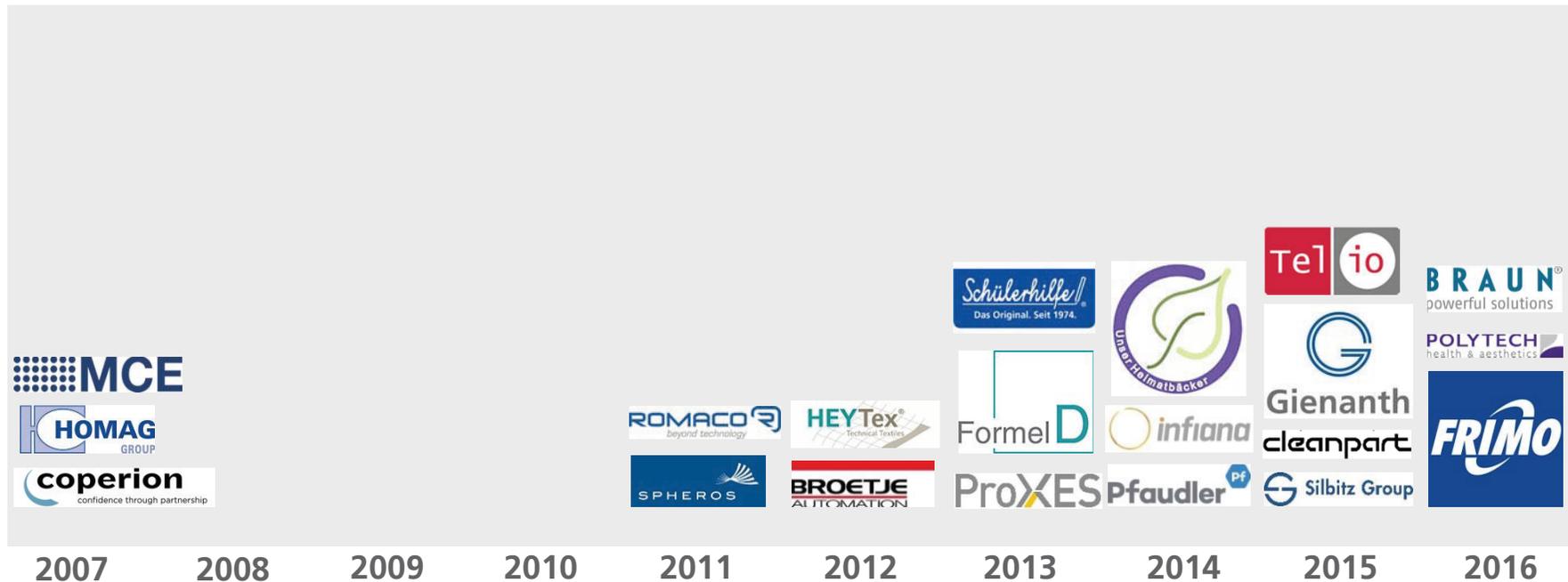
HOHE KONZENTRATION VON BUY-OUTS BEI WENIGEN MARKTTILNEHMERN

TOP PE-INVESTOREN IM DEUTSCHEN MITTELSTAND 2007-2016
(Marktteilnehmer mit fünf und mehr Transaktionen)



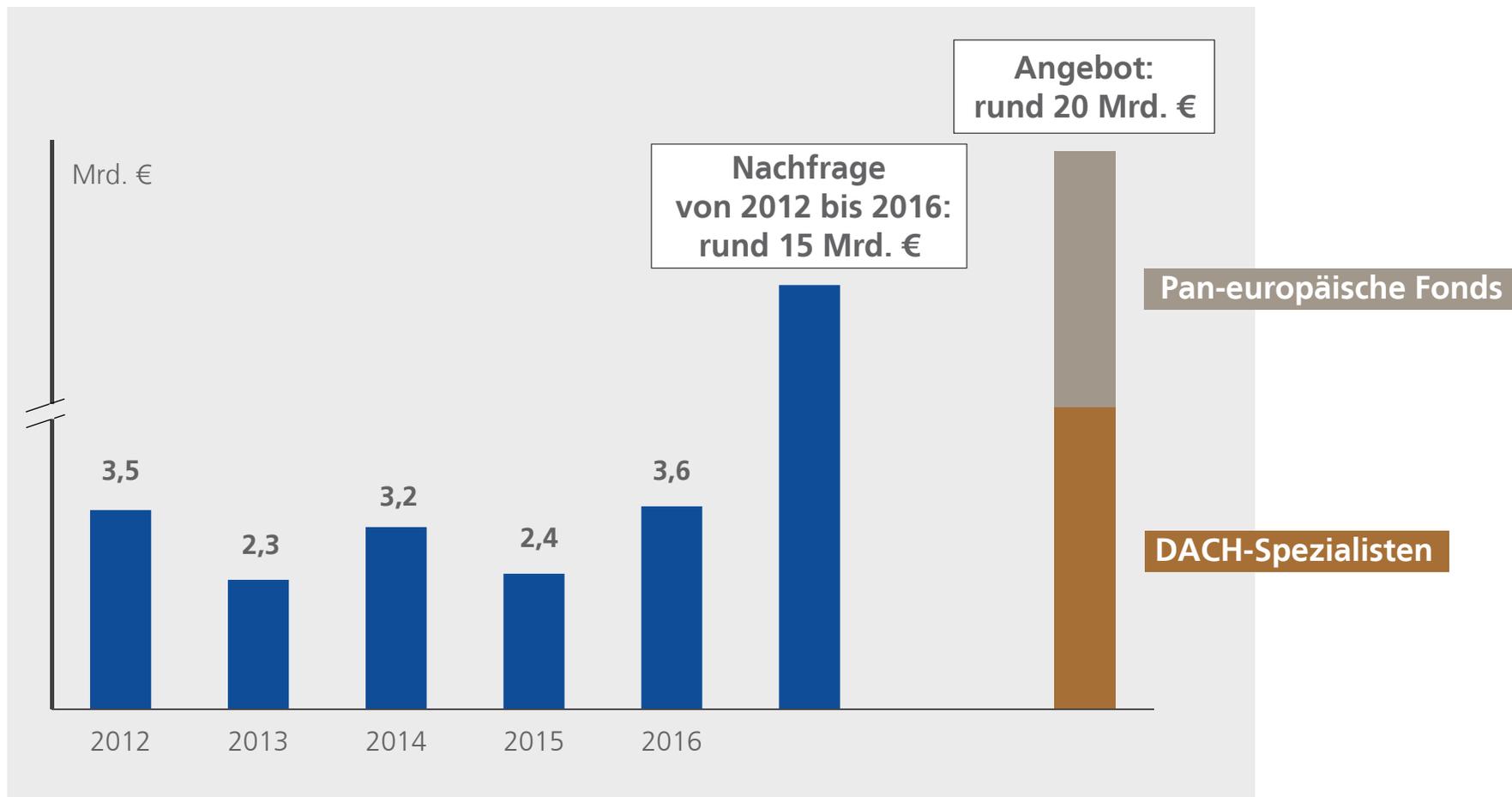
Mehrheitliche Übernahmen im Rahmen von MBOs, MBIs, Secondary/Tertiary Buy-outs unter Beteiligung eines Finanzinvestors; Transaktionsvolumen 50 bis 250 Mio. €. Quelle: Öffentlich verfügbare Informationen, Recherchen von FINANCE und DBAG; Grundgesamtheit: 276 Transaktionen

20 BUY-OUTS DURCH DBAG IN DEUTSCHLAND SEIT 2007



Zwei Buy-outs (Coperion, MCE) mit Transaktionsvolumen > 250 Mio. €, zwei weitere Buyouts (2008, 2010) außerhalb Deutschlands nicht enthalten

KAPITALÜBERHANG FÜR BUY-OUTS IM DEUTSCHEN MITTELSTAND



Annahme: Eigenkapitalquote von 50 Prozent

Quelle: Öffentlich verfügbare Informationen, Recherchen von FINANCE und DBAG, eine Abschätzung

AGENDA

PRESSEGESPRÄCH 2017

Entwicklung der Anlageklasse Private Equity

Buy-outs in Deutschland:

- Kapitalangebot und -nachfrage
 - Preisentwicklung
- Struktur des Marktes im Jahr 2016

Ausblick

UMFRAGEERGEBNISSE DEUTEN AUF PREISANSTIEG HIN – INSBESONDERE IN AUSGEWÄHLTEN SEKTOREN

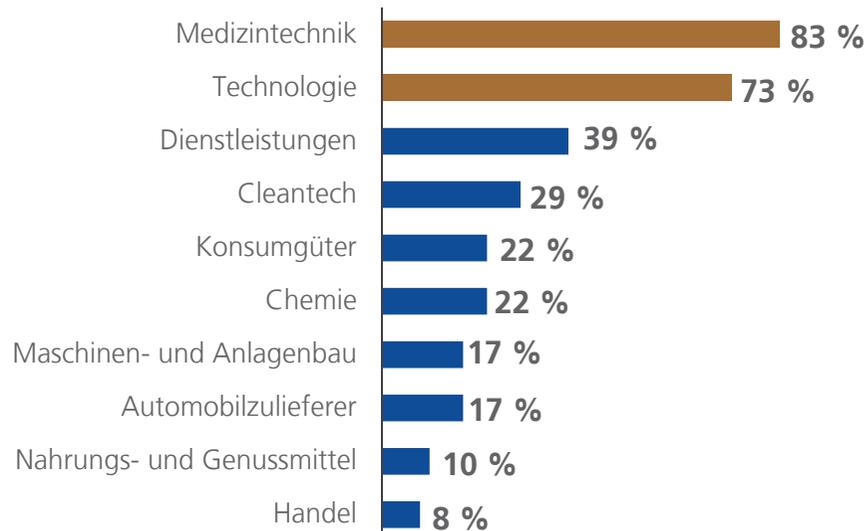
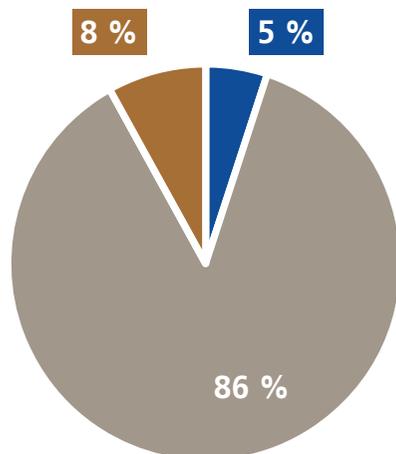


Aus dem DBAG-Midmarket-Monitor (November 2016):

Wie schätzen Sie insgesamt das
Bewertungsniveau am deutschen
Private-Equity-Markt ein?

In welchen Branchen haben die Preise am
stärksten angezogen?

- Im langfristigen Vergleich normal
- Teuer
- Gefährlich überzogen

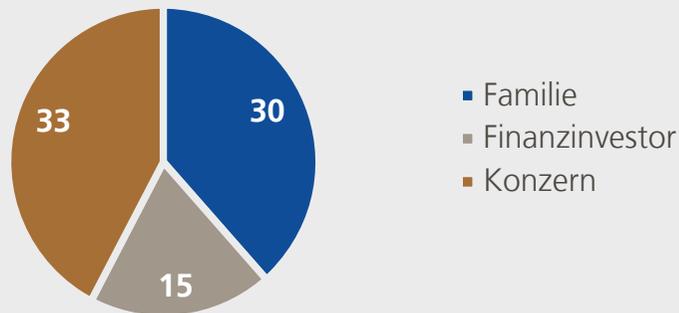


Quelle: Umfrage unter Top-Managern von mehr als 50 verschiedenen Private-Equity-Häusern für DBAG-Midmarket-Private-Equity-Monitor in Zusammenarbeit mit FINANCE

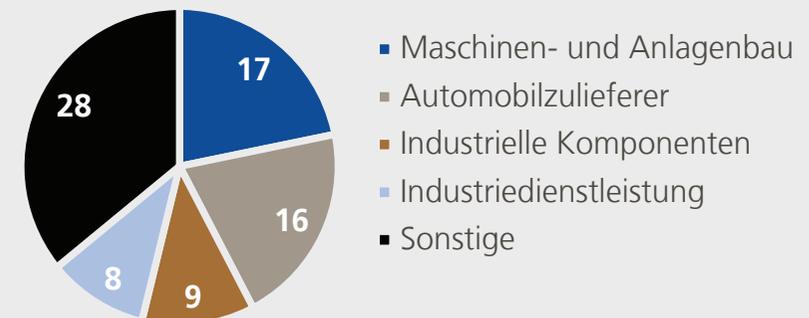
AUSWERTUNG VON DBAG-ANGEBOTEN

Datenbasis: 78 Angebote aus 2013 bis 2016

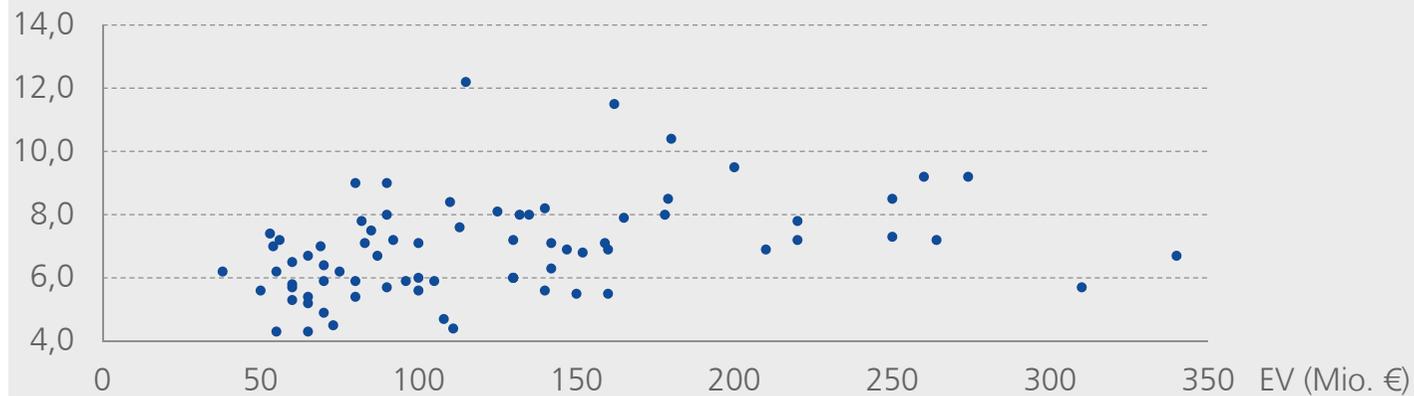
VERKÄUFER



SEKTOR



EV/EBITDA

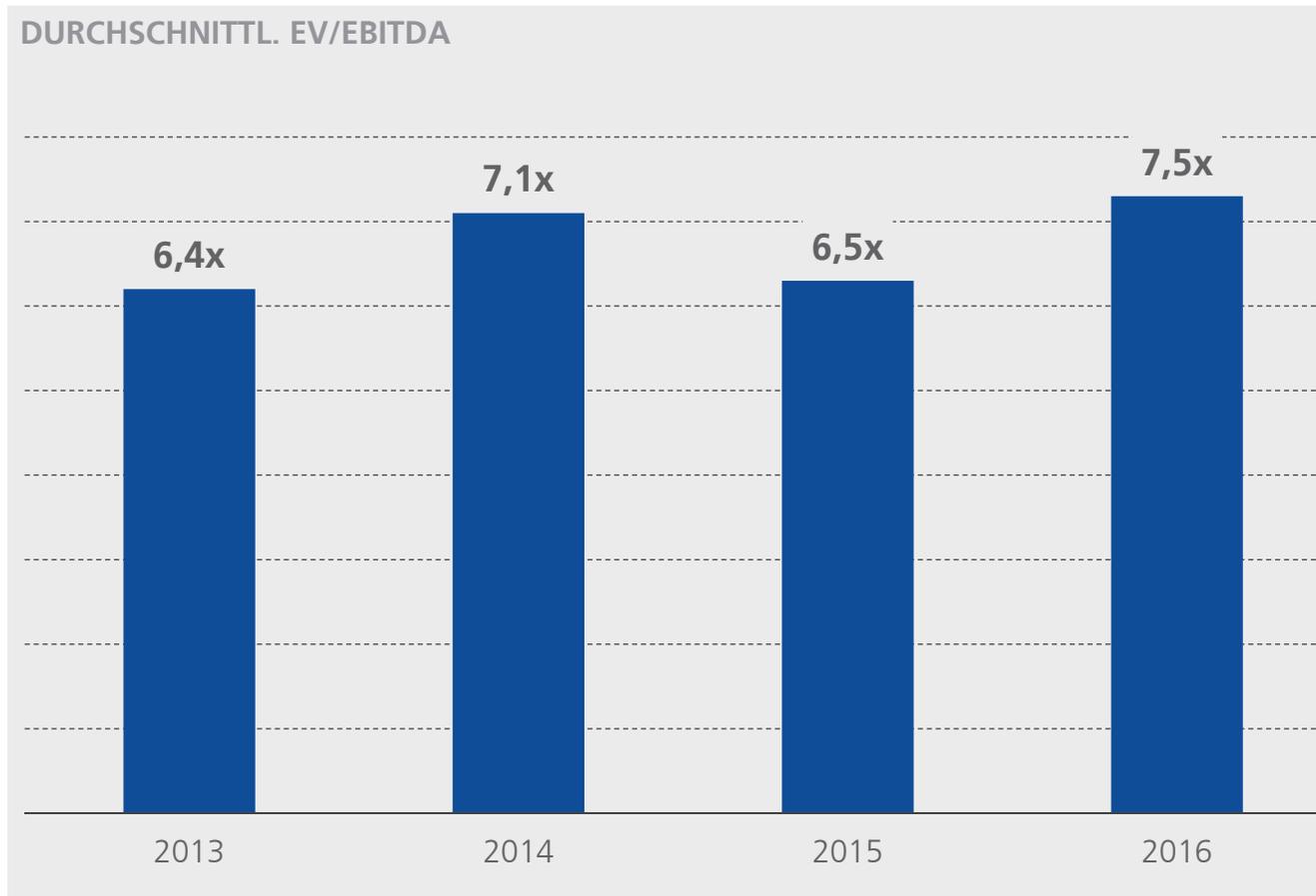


Geschäftsmodell beeinflusst Bewertungsniveau

Quelle: DBAG

SIGNIFIKANTER PREISANSTIEG BEI DBAG-ANGEBOTEN SEIT 2013 WEDER INSGESAMT BESTÄTIGT ...

Datenbasis: 78 Angebote aus 2013 bis 2016



Unterschiedliches
Bewertungsniveau,
je nach
Geschäftsmodell

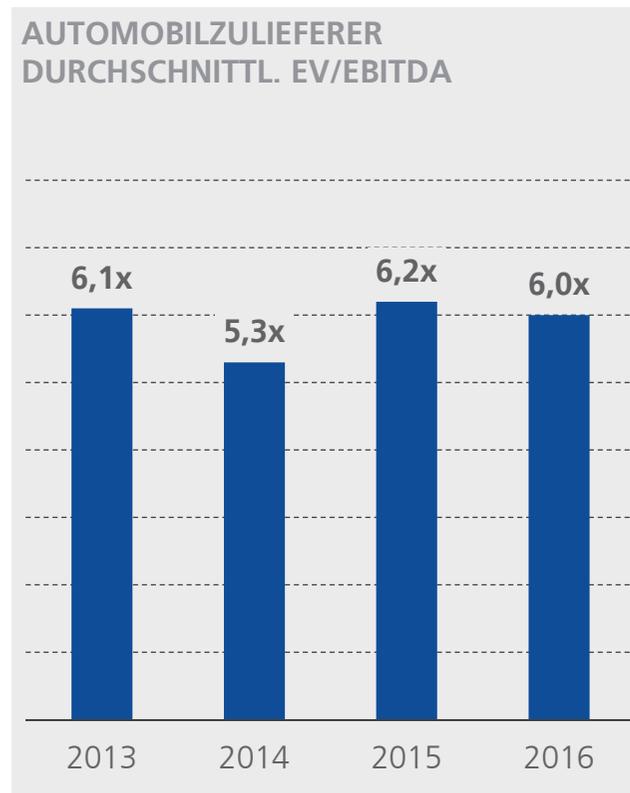
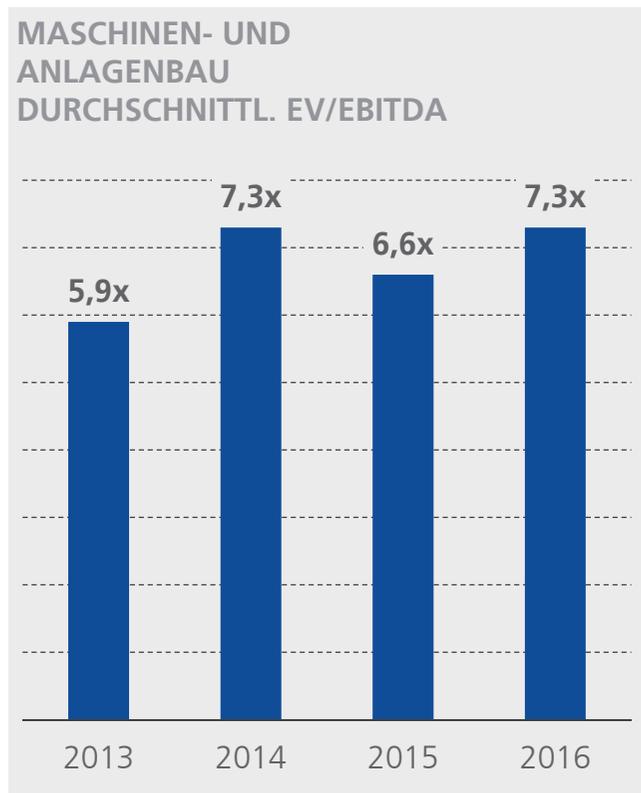
Nur elf von 78
Angeboten münden
in ein Buy-out

Besonders
umkämpfte („teure“)
Transaktionen ggf. in
Grundgesamtheit
nicht enthalten

Quelle: DBAG

... NOCH BEI BETRACHTUNG AUSGEWÄHLTER SEKTOREN

Datenbasis: 78 Angebote aus 2013 bis 2016, davon 17 Angebote für Maschinen- und Anlagenbauer und 16 für Automobilzulieferer



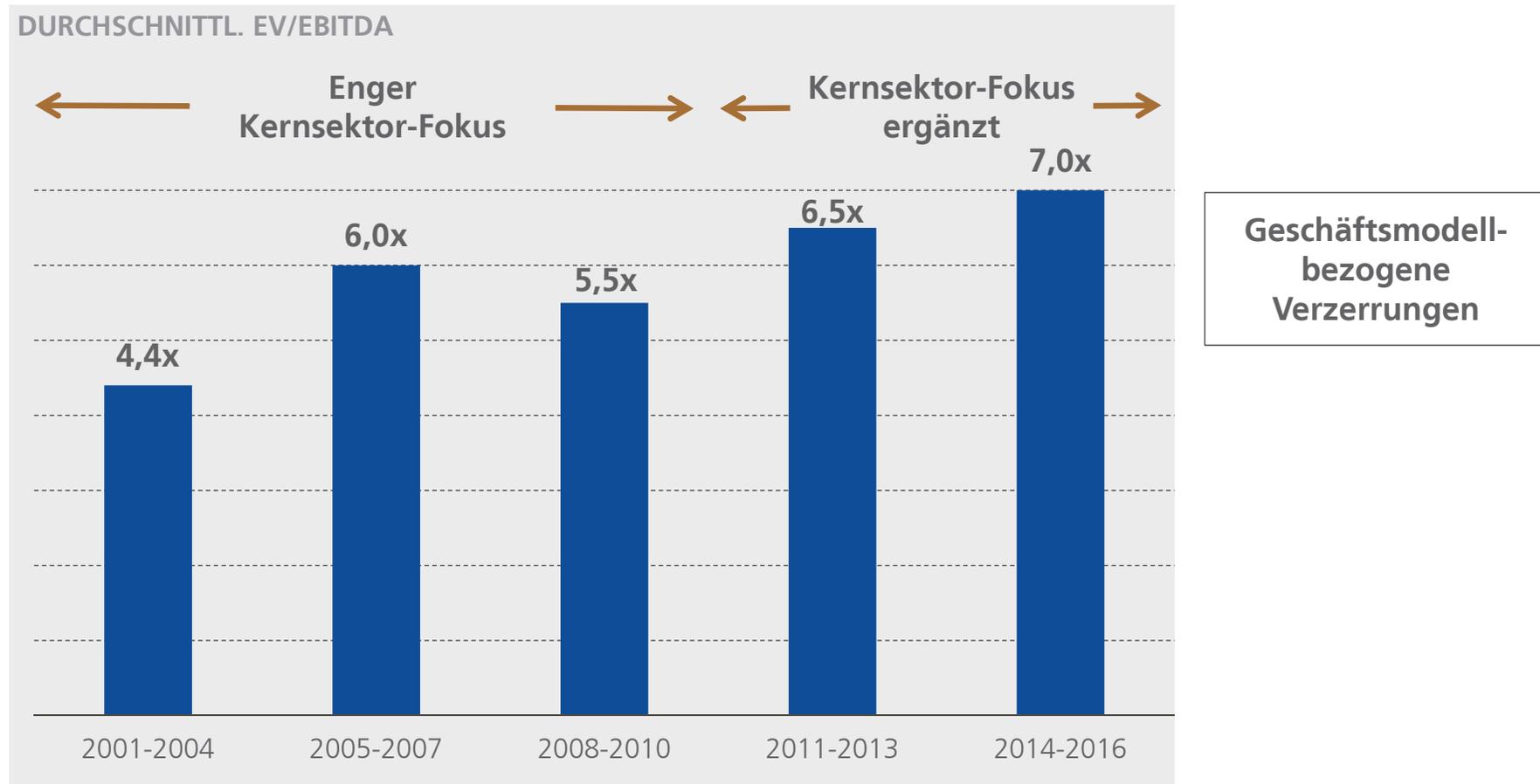
Bestätigt Ergebnis
des DBAG-Mid-
Market-Monitors

Keine
geschäftsmo-
dell-
bezogenen
Verzerrungen

Quelle: DBAG

DBAG-BUY-OUTS DER VERGANGENEN 15 JAHRE: EINSTIEGSBEWERTUNGEN NUR MODERAT GESTIEGEN

Datenbasis: 32 Buy-outs aus 2001 bis 2016



Quelle: DBAG

AGENDA

PRESSEGESPRÄCH 2017

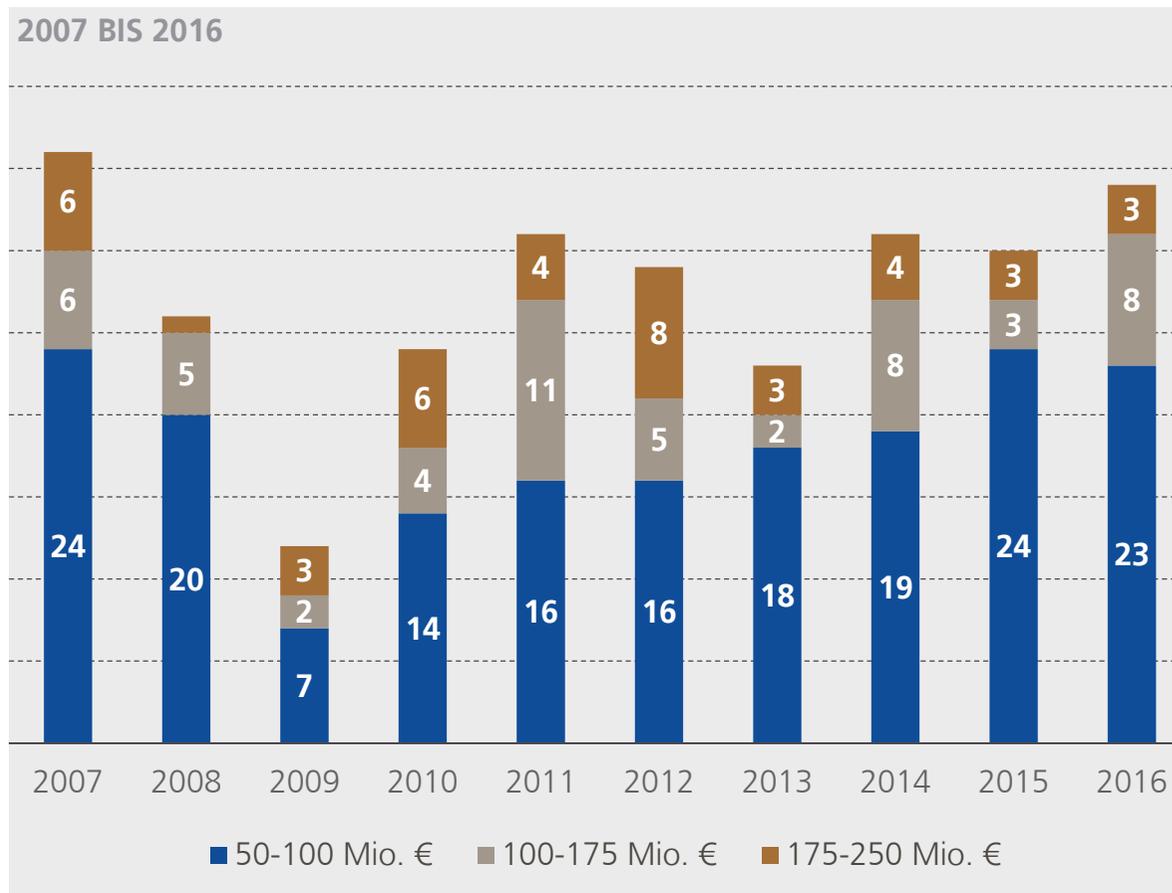
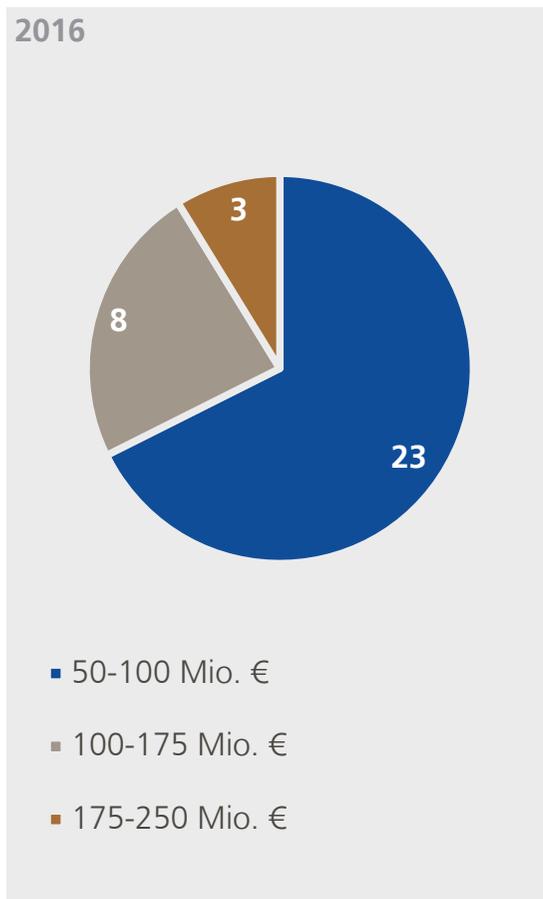
Entwicklung der Anlageklasse Private Equity

Buy-outs in Deutschland:

- Kapitalangebot und -nachfrage
 - Preisentwicklung
- Struktur des Marktes im Jahr 2016

Ausblick

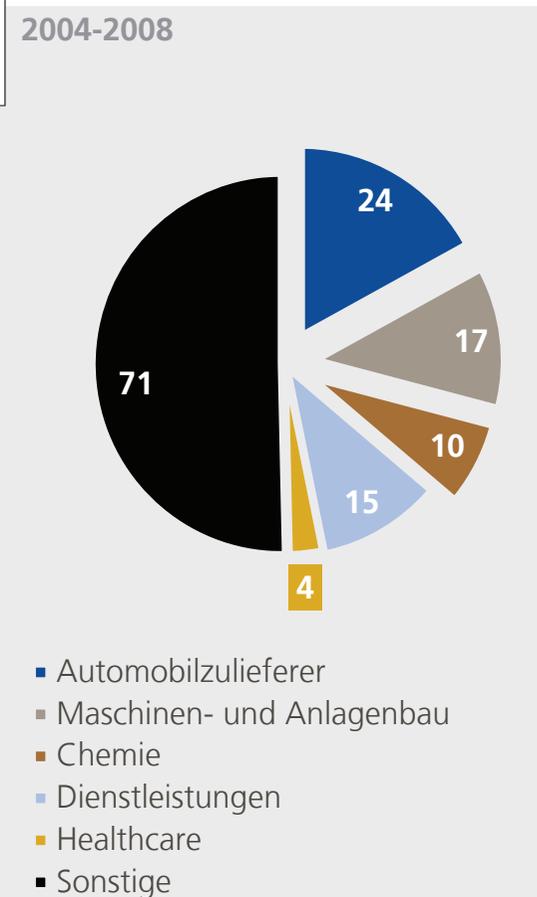
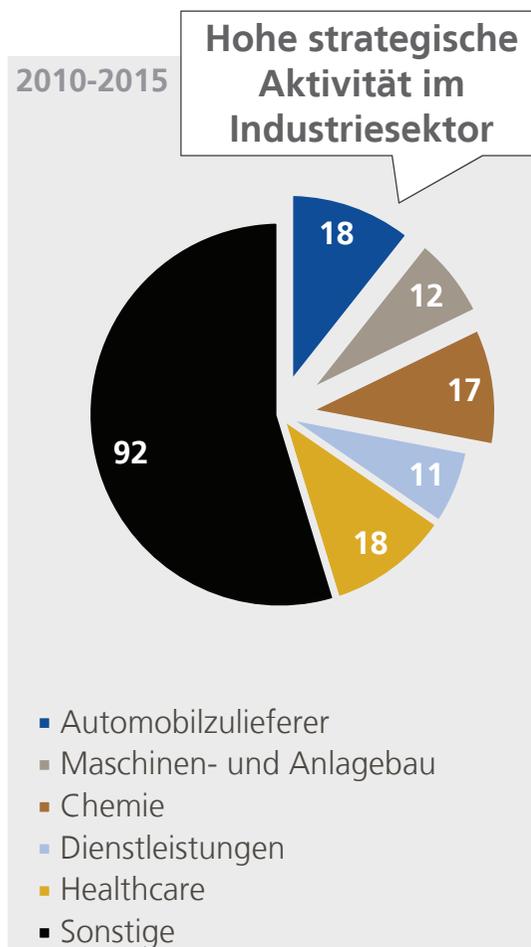
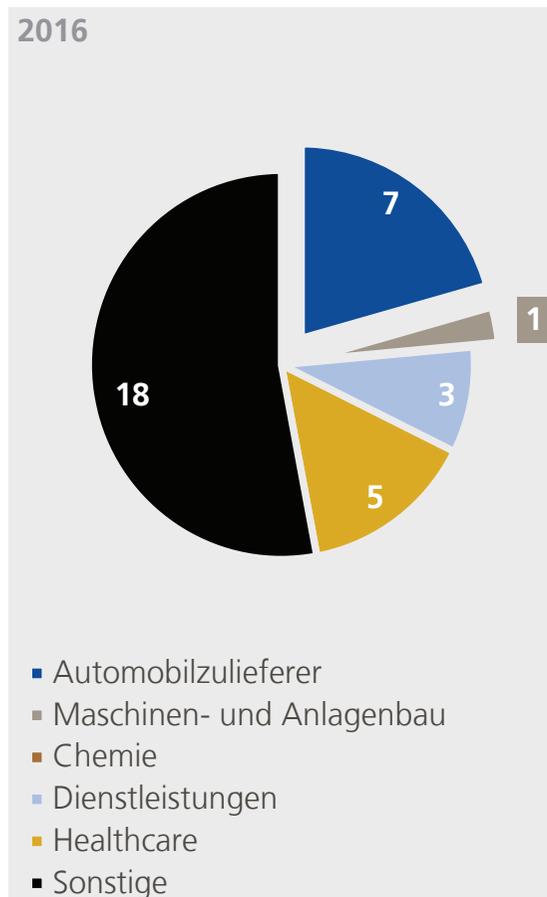
VERTEILUNG NACH TRANSAKTIONSGRÖSSEN AUF NIVEAU DER VORJAHRE



34 MBOs im deutschen Mittelstand 2016 (vgl. Folie 12): Mehrheitliche Übernahmen im Rahmen von MBOs, MBIs, Secondary/Tertiary Buy-outs unter Beteiligung eines Finanzinvestors; Transaktionsvolumen 50 bis 250 Mio. €.

Quelle: Öffentlich verfügbare Informationen, Recherchen von FINANCE und DBAG

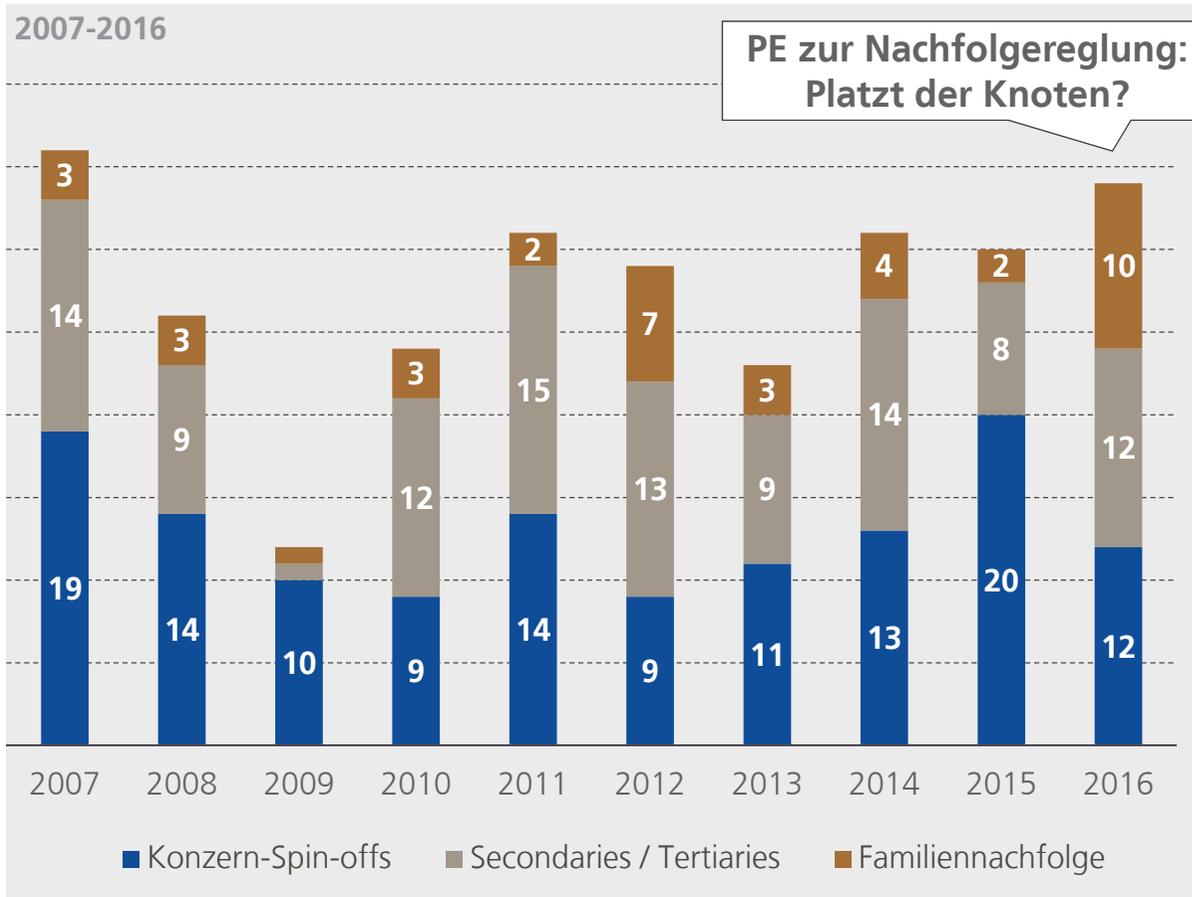
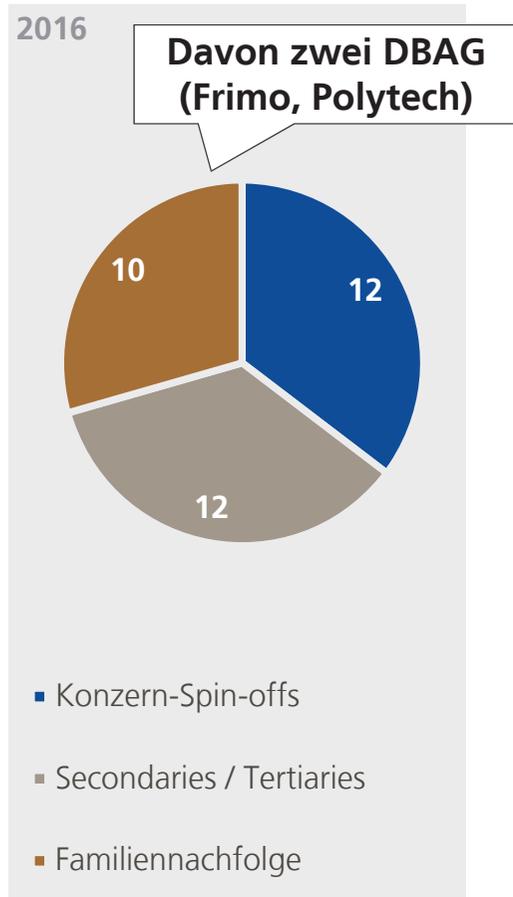
VERTEILUNG NACH SEKTOREN: INDUSTRIEANTEIL UNTERHALB DES NIVEAUS VOR DER FINANZKRISE



34 MBOs im deutschen Mittelstand 2016 (vgl. Folie 12): Mehrheitliche Übernahmen im Rahmen von MBOs, MBIs, Secondary/Tertiary Buy-outs unter Beteiligung eines Finanzinvestors; Transaktionsvolumen 50 bis 250 Mio. €.

Quelle: Öffentlich verfügbare Informationen, Recherchen von FINANCE und DBAG

UNGEWÖHNLICH HOHE ZAHL VON FAMILIENNACHFOLGE-REGELUNGEN



34 MBOs im deutschen Mittelstand 2016 (vgl. Folie 12): Mehrheitliche Übernahmen im Rahmen von MBOs, MBIs, Secondary/Tertiary Buy-outs unter Beteiligung eines Finanzinvestors; Transaktionsvolumen 50 bis 250 Mio. €.

Quelle: Öffentlich verfügbare Informationen, Recherchen von FINANCE und DBAG

AGENDA

PRESSEGESPRÄCH 2017

Entwicklung der Anlageklasse Private Equity

Buy-outs in Deutschland:

- Kapitalangebot und -nachfrage
 - Preisentwicklung
- Struktur des Marktes im Jahr 2016

Ausblick

Kapitalverfügbarkeit

▶ **Anhaltend hohe Kapitalverfügbarkeit
bei Finanzinvestoren**

Gute Verfügbarkeit von Fremdfinanzierungen

Wettbewerb

▶ **Strategische Investoren forcieren Wettbewerb
um interessante Unternehmen**

Makro-ökonomisches
Umfeld

▶ **Risiken aus der Zinspolitik der Notenbanken
Wachsende geopolitische Risiken**

Deutsche Beteiligungs AG:

**Noch stärkerer Fokus auf Entwicklung
der Portfoliounternehmen**